



26.8.2016

Salassa pidettävä

JulkL24 § 12 k

Julkinen Finanssivalvonnan johtokunnan asiaa koskevan päätöksen julkistamisen jälkeen.

Suomen Pankin lausunto Finanssivalvonnan johtajan päätösesitykseen makrovakaussäätöjen käytöstä 17.8.2016

Finanssivalvonta on pyytänyt Suomen Pankkia toimittamaan lausunnon johtajan päätösesityksestä Finanssivalvonnan johtokunnan päätöksentekoa varten.

Finanssivalvonnan johtaja esittää, että Finanssivalvonnan johtokunta

- asettaa lain luottolaitostoiminnasta 10 luvun 4 §:ssä mainitun muuttuvan lisäpääomavaatimuksen edelleen 0,0 %:n tasolle.

Suomen Pankin lausunto

Suomen Pankki katsoo, että

- *on tarkoituksenmukaista asettaa muuttuva lisäpääomavaatimus edelleen 0,0 %:n tasolle. Luottomarkkinoiden järjestelmäriskien kehityksestä muodostetun laaja-alaisen arvion perusteella ei ole havaittavissa merkkejä sellaisesta rahoitusjärjestelmän haavoittuvuuksien kasvusta, joka edellyttäisi muuttuvan lisäpääomavaatimuksen kasvattamista.*
- *luottokannan kasvuvauhtia kehitystä ja erityisesti asuntolainamarkkinoiden kehitystä tulee kuitenkin seurata tarkasti ja varautua lisäpääomavaatimuksen nostamiseen riittävän aikaisin, mikäli luottosuhdanne voimistuu merkittävästi.*
- *pitkään jatkuva kevyt rahapolitiikka edellyttää käytettävissä olevien makrovakaussäätöjen joukon laajentamista ja herkkyyttä makrovakaussäätöjen välineiden käyttöönotossa. Makrovakaussäätöillä voidaan alentaa ylivelkaantumisen riskiä ja turvata pankkijärjestelmän vakautta ja myös pienentää tulevien rahoituskriisien todennäköisyyttä.*

1 Makrovakaussäätöt

Epävarma kansainvälinen taloustilanne näkyy myös rahoitusmarkkinoiden epävarmuutena. Euroopan pankkisektorin haasteet jatkuvat uusimmista stressitestituloksista huolimatta. Vallitseva matala korkotaso helpottaa kotitalouksia ja yrityksiä, mutta samalla heikentää pankkien korkokatetta.



26.8.2016

SP 224/C11.2/2016

Salassa pidettävä

JulkL24 § 12 k

Euroalueen rahapolitiikka ja kotimainen finanssi- ja rakennepolitiikka tukevat Suomen hitaasti elpyvää taloutta. Suomen talouden tila on joistakin myönteisistä merkeistä huolimatta edelleen vaikea. Suomen pankkisektori on vakavarainen ja sen kestävyys on yhä suhteellisen vahva. Kotimaisten pankkien vakavaraisuussuhdeluvut heikkenivät vuoden 2016 ensimmäisellä vuosineljänneksellä hieman. Keskittyneisyys, markkina-varainhankinnan suuri osuus ja Pohjoismaiden rahoitusjärjestelmien väliset kytkennät ja niihin liittyvä tartuntavaara ovat keskeisiä riskitekijöitä. Matala korkotaso voi lisäksi kanavoitua omaisuushintoihin nopeastikin ja lisätä riskiä ylivelkaantumisesta.

Kotitalouksien velkaantuminen

Kotitaloussektorin korkeaksi kasvanut velkaantuminen on eräs pankkisektorin vakauden kannalta keskeisimmistä huolenaiheista. Korkea velkataso yhdistettynä vaimeisiin kasvu- ja työllisyysnäkyymiin voivat altistaa pankkisektorin luottotappioihin.

Erityisesti asuntomarkkinoiden jatkuva seuranta on tärkeätä, sillä häiriöt asunto-markkinoilla ovat yleisin vakavan finanssikriisin syistä. Lisäksi ylivelkaantuminen alistaa kansantalouden häiriöille ja siten hidastaa talouskasvua keskipitkällä aikavälillä. Kestävä talouskasvun elpyminen ei voi perustua yksipuolisesti velkavetoisen kulutuksen ja asuntorakentamisen kasvun varaan.

Makrovakauseräpolitiikalla voidaan hillitä velkaantumisen kasvua ja turvata pankkijärjestelmän vakautta sekä myös pienentää tulevien rahoituskriisien todennäköisyyttä. Järjestelmäriskipuskuri ja kotitalouksien lainanhoitokyvyn riittävyyteen liittyvät sitovat vaatimukset kuitenkin puuttuvat Suomessa tällä hetkellä käytettävissä olevasta välineistöstä.

2 Yhteensopivuus muun talouspolitiikan kanssa

Rahaolot ovat koko euroalueella erittäin keveät. Vuoden 2014 kesäkuusta lähtien käyttöön otetut EKP:n rahapoliittiset toimet ovat selvästi alentaneet yritysten ja kotitalouksien luottojen hintaa ja edistäneet luotonannon kasvua euroalueella. Vaimeiden inflaatiönäkymien vuoksi korot tulevat EKP:n neuvoston arvioiden mukaan pysymään alhaisina pitkään, mikä yhdessä laajan arvopapereiden osto-ohjelman kanssa heijastuu markkinakorkoihin, pankkien keskuspankkiluottojen kustannuksiin ja saatavuuteen sekä myös pidempisiin velkapapereiden korkoihin.



26.8.2016

SP 224/C11.2/2016

Salassa pidettävä

JulkL24 § 12 k

Suomen Pankki arvioi, että euroalueen rahapolitiikan viritys on sopusoinnussa Suomen talouden kehityksen kanssa. Jotta rahapoliittisten toimien kaikki hyödyt voidaan saavuttaa, tarvitaan kuitenkin päättäväisiä toimia muilla politiikan aloilla myös Suomessa, sillä merkittävä osa talousongelmistamme ovat rakenteellisia.

3 Johtopäätökset

Muuttuvan lisäpääomavaatimuksen ensisijaisena perusteena käytettävä luottokannan ja BKT:n suhteen trendipoikkeama oli vuoden 2016 alussa 5,5 %-yksikköä, mikä antaa muuttuvalle lisäpääomavaatimukselle ohjearvon 1,0 %. Mittarin koholla oleva arvo selittyy osin yritysten välisten lainojen ja konsernin sisäisten ulkomaanvelkojen kehityksellä. Aiemmin havaittava laskeva suuntaus on tasoittunut, ja indikaattori on kääntynyt lievään nousuun.

Täydentävät riskimittarit ja vaimeana jatkunut luottosuhdanne eivät siten viittaa merkittävään rahoitusjärjestelmän haavoittuvuuksien kasvuun. Kokonaisnäkemys luottomarkkinoiden järjestelmäriskien kehityksestä on siten edelleen, että merkkejä sellaisesta rahoitusjärjestelmän haavoittuvuuksien kasvusta, joka edellyttäisi muuttuvan lisäpääomavaatimuksen kasvattamista, ei ole.

Luottokannan kasvuvauhtia kehitystä ja erityisesti asuntolainamarkkinoiden kehitystä tulee kuitenkin seurata tarkasti ja on syytä varautua lisäpääomavaatimuksen nostamiseen riittävän aikaisin, mikäli luottosuhdanne voimistuu merkittävästi.

SUOMEN PANKKI

Erkki Liikanen
pääjohtaja

Mika Pösö
osastopäällikkö, johtokunnan sihteeri

Jakelu

Finanssivalvonnan johtokunta, Finanssivalvonnan johtaja, Jyri Helenius, Peik Granlund